Safra | Corretora

Carteira Safra
Top 10 BDRs

Novembro de 2026

Recomendação para novembro

Para novembro faremos apenas ajustes pontuais de peso na carteira. Optamos por reduzir a sobrealocação no setor de serviços financeiros. Embora a expectativa de lucros continue positiva à frente, decidimos por dar espaço para **Amazon** e **NextEra** (+2 p.p. para ambos os nomes). Estamos reduzindo a posição em **JPMorgan** e **Goldman Sachs** (ambos -2 p.p.) em virtude de seus resultados mistos nesta temporada. De um lado, JPMorgan ficou abaixo das expectativas; do outro, Goldman Sachs apresentou novamente receitas acima das expectativas. Estamos aumentando a alocação em Amazon com base no desconto frente ao seu múltiplo histórico, especialmente após a correção vista no final do mês. Em relação ao 3T26, a Amazon apresentou resultado abaixo das expectativas, mas a projeção de crescimento dada pela companhia acima de 40% para a AWS nos anos de 2027 e 2028 nos mantém otimistas com a tese. Optamos por aumentar o peso de NextEra como forma de controlar a volatilidade da carteira como um todo, após seus resultados acima da expectativa no último trimestre.

Recomendações para novembro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/10/2026 (US$/ação)	P/L 2027E	Peso Recomendo na Carteira
AMZO34	Amazon	Consumo	240,4	20,0	6,0%
LILY34	Eli Lilly	Saúde	1417,5	28,6	10,0%
JPMC34	JP Morgan	Serviços Financeiros	337,0	13,2	8,0%
GSGI34	Goldman Sachs	Serviços Financeiros	894,6	11,9	8,0%
M1TA34	Meta	Tecnologia	615,0	16,1	7,0%
MSFT34	Microsoft	Tecnologia	521,9	21,7	6,0%
NVDC34	NVIDIA	Tecnologia	204,6	12,9	10,0%
TSMC34	TSMC	Tecnologia	406,1	17,8	9,0%
NEXT34	NextEra	Utilidades Básicas	83,7	19,1	6,0%
IVVB11	ETF S&P 500	Bolsa Americana	7580	18,0	30,0%
					100,0%

*Fonte: Safra e consenso Bloomberg. Nota: *consenso de mercado*

Cauê Pinheiro
Estrategista

Yves Adam, CFA
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista

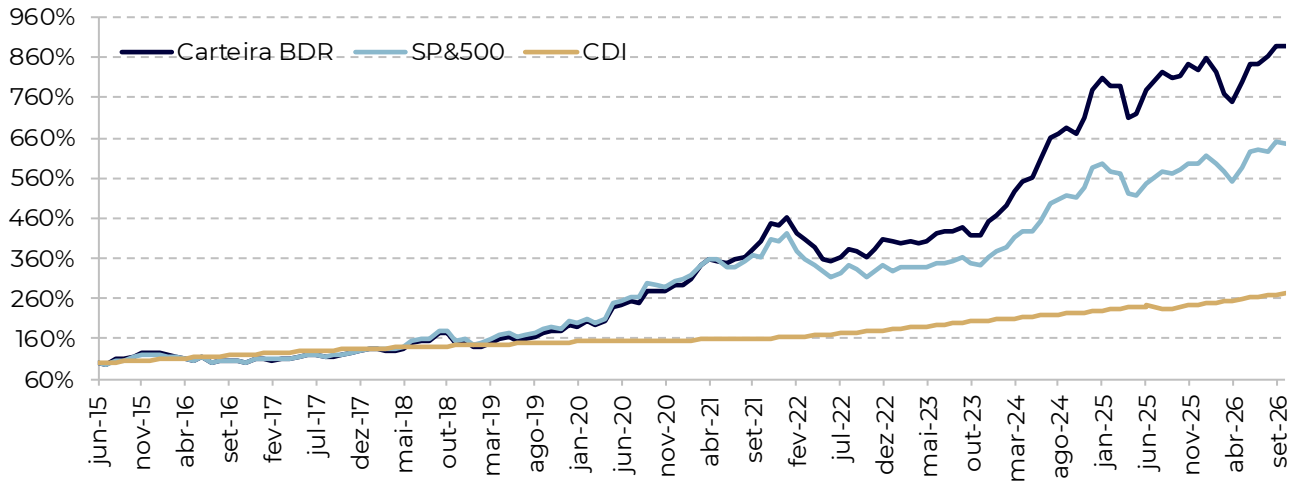


Performance da carteira

	Carteira	S&P 500	CDI	Ibov
Em outubro/26	**4.47%**	4.09%	1.07%	-9.88%
No ano	**7.90%**	9.20%	11.23%	4.22%
Últimos 12 meses	**9.59%**	12.59%	13.70%	12.29%
Últimos 36 meses	**115.46%**	90.79%	43.22%	48.40%
Últimos 48 meses	**133.50%**	100.42%	62.00%	44.74%
Desde o Início (Jun/15)	**825.80%**	573.55%	175.60%	228.01%

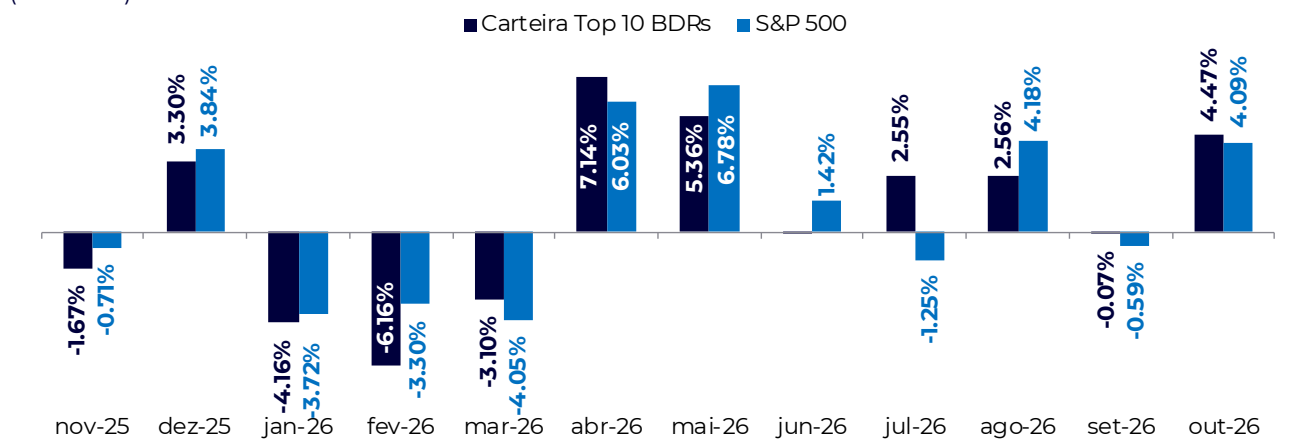
Meses com performance superior ao S&P 500
83 de 139 (60%)

Histórico de performance



Performance da carteira

(12 meses)



Manutenção

Amazon (AMZO34)
Consumo
Estamos aumentando o peso de Amazon em nossa carteira BDR. Nossa visão otimista para a empresa é sustentada por uma leitura estruturalmente positiva de crescimento de lucros à medida que a companhia expandir frentes de maior margem como AWS, publicidade e logística para terceiros, ao mesmo tempo em que eleva a eficiência do e-commerce por meio de automação e uso intensivo de IA. A AWS segue bem-posicionada como plataforma líder de nuvem, e suas parcerias estratégicas com laboratórios de IA reforçam sua relevância no ecossistema corporativo. A divisão de anúncios de margens elevadas desponta como importante vetor de rentabilidade, enquanto iniciativas fora do core, como o projeto de conectividade via satélite Amazon Kuiper, adicionam potencial de valorização de longo prazo, reforçando a diversificação e a capacidade de inovação da companhia.

Eli Lilly (LILY34)
Saúde
Mantivemos o peso de Eli Lilly em nossa carteira BDR. Eli Lilly continua muito bem-posicionada para crescer. A empresa deve seguir se beneficiando fortemente da demanda global por medicamentos GLP-1, como Mounjaro e Zepbound, além do envelhecimento da população. Outras frentes também reforçam a tese como o remédio Kisunla para Alzheimer, que ganha tração internacional, novos produtos como Jaypirca, Ebglyss e Omvoh, que mostram desempenho sólido, e o pipeline que conta com diversos estudos com resultados positivos na fase 3. Além disso, um acordo histórico com o governo dos EUA deve ampliar o acesso a medicamentos contra obesidade via Medicare/Medicaid, expandindo significativamente o mercado potencial da companhia.

Goldman Sachs (GSGI34)
Serviços Financeiros
Estamos reduzindo a posição de Goldman Sachs em nossa carteira BDR. Segundo a tese do Goldman Sachs, o banco deverá se beneficiar da aceleração das atividades de investment banking, sales and trading e gestão de recursos. Esse crescimento tende a ser sustentado por um ambiente regulatório mais positivo para M&As, pela necessidade de fundos de private equity monetizarem mais de USD 1 tri em ativos antes do encerramento de seus ciclos e pela esperada retomada dos IPOs de empresas de tecnologia. A exposição relevante do banco a esses segmentos reforça seu potencial de captura desse ciclo.

JP Morgan (JPMC34)
Serviços Financeiros
Reduzimos o peso de JP Morgan em nossa carteira Top 10 BDRs para darmos espaço a Goldman Sachs aproveitando a performance relativa dos dois papéis no último mês. O banco possui um modelo de negócios diversificado e deve se beneficiar diretamente da melhora do mercado de capitais, especialmente devido à sua forte atuação em investment banking. Além disso, segue ganhando participação de mercado em suas principais linhas e esperamos que essa tendência continue ao longo do ano. Atualmente, o papel negocia a 14,9x P/L, abaixo da média histórica de 15,9x, o que enxergamos como um desconto atrativo.

Meta (M1TA34)
Tecnologia
Mantivemos o peso de Meta em nossa carteira Top 10 BDRs. A empresa apresenta forte crescimento de receita de anúncios, já vindo de uma base forte, e vem mostrando como a IA pode ser implementada para aumentar receita e controlar custos. Adicionalmente, os movimentos para controle de despesas nos deixam confortáveis com a geração de caixa da companhia. Seu valuation segue descontado em relação ao índice. Portanto, estamos confortáveis com a alocação.

Manutenção

Microsoft (MSFT34)
Tecnologia
Mantemos Microsoft em nossa carteira BDR. Gostamos da ação e da amplitude da sua exposição à IA. A companhia conta com o Microsoft Azure como solução para infraestrutura de desenvolvimento e nuvem para IA, além de poder explorar outras avenidas de monetização por meio de aplicações como o Copilot, que inclusive vem apresentando ritmo crescente de adoção. A exposição à OpenAI também é vista pelo mercado como positiva. Além disso, vemos a companhia negociando com desconto de aproximadamente 10% em termos de P/L nos próximos 12 meses.

TSMC (TSMC34)
Tecnologia
Mantemos a posição em TSMC em nossa carteira BDR. Gostamos da companhia devido ao seu papel central na cadeia de semicondutores para IA, combinando liderança tecnológica, demanda acima da capacidade instalada em nós avançados e forte posição em advanced packaging, além de elevada utilização das fábricas, poder de precificação e alta visibilidade de crescimento. O ciclo acelerado de investimentos dos principais clientes de IA reforça a previsibilidade de receitas e lucros, com margens permanecendo em níveis elevados. Além disso, a expansão da capacidade produtiva para Estados Unidos, Japão e Alemanha contribui para reduzir o risco de concentração em Taiwan.

NVIDIA (NVDC34)
Tecnologia
Mantemos o peso de NVIDIA em nossa carteira. Continuamos com uma visão construtiva para o papel sustentada por uma leitura estruturalmente positiva do posicionamento da companhia, ancorada na expansão do mercado endereçável, no avanço consistente de dispositivos de ponta e, principalmente, no crescente protagonismo do software como fonte de valor. Acreditamos que a demanda seguirá robusta até pelo menos 2027, impulsionada pela consolidação da IA agentic, da IA física e da IA soberana, refletindo uma transição clara para sistemas capazes de gerar inteligência aplicável e economicamente rentável. A combinação de ciclos regulares de inovação em chips e fortalecimento das capacidades de software cria uma vantagem competitiva difícil de replicar, enquanto a visibilidade elevada de encomendas para as plataformas Blackwell e Rubin reforça a percepção de execução, escala e sustentabilidade do crescimento.

NextEra (NEXT34)
Utilidades Básicas
Aumentamos o peso de NextEra em nossa carteira BDR por vemos a estabilidade de uma empresa de energia elétrica regulada combinada com seu potencial de crescimento de longo prazo em energia renovável. A companhia vem se consolidando como parceira estratégica de hyperscalers para atender à crescente demanda energética dos data centers voltados à IA e conta com um backlog de cerca de 33 GW em projetos de geração renovável e armazenamento. Além disso, a expectativa de crescimento do lucro por ação acima de 8% ao ano posiciona-a como um dos principais compounders do setor de energia elétrica.

ETF iShares S&P 500 (IVVB11)
Índice
Estamos mantendo a exposição ao índice em nossa carteira Top 10 BDR. O ETF é uma forma de mantermos a indexação da carteira ao índice S&P 500 de maneira eficiente. O S&P 500 é considerado por muitos o melhor indicador de ações de grande capitalização dos EUA, inclui 500 empresas líderes e cobre aproximadamente 80% da capitalização de mercado disponível nos EUA. Optamos por reduzir marginalmente sua posição para dar mais espaço para o setor de saúde em nossa carteira.

Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Wealth Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Safra Corretora”), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora e são consideradas seguras.

3. A Safra Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.

4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar ao leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.

5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.

6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.

7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.

8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.

9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

Declarações do analista

1. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou ao Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e/ou o Banco Safra e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.

2. A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safra Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3	4

1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório.

2. O(a) cônjuge ou parceiro(a) do(s) analista(s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.

3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.

4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados.

Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

Açucareira Quatá S.A.,Aldebaran Fiagro Direitos Creditorios - Responsabilidade Limitada,Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão,Alibra Ingredientes S.A.,Allos S.A.,Ancar IC S.A.,Ártemis FII - 3ª Emissão,AZ Quest Infra-Yield II FIP - 3ª Emissão,B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcao,Balaroti - Comercio de Materiais de Construção S.A.,Banco BTG Pactual,Banco GM S.A.,Banco Pine S.A.,Banco RCI S.A.,Bem Brasil Alimentos S.A.,Bocaina Infra CDI FIC FI Infra - 1ª Emissão,BRF S.A.,BTG Pactual Crédito Agrícola Fiagro - 2ª Emissão,BTG Pactual Logística - 16ª Emissão,C.Vale Cooperativa Agroindustrial,Capitânia Logística FII - 5ª Emissão,CashMe Solucoes Financeiras S.A.,Cattalini Terminais Marítimos S.A.,Centrais Eletricas do Norte do Brasil S.A.,Cerradinho Bioenergia S.A.,Cimed & Co. S.A.,Claro S.A.,Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços LTDA,Colombo Agroindústria S.A.,Companhia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa,Companhia Energética de Minas Gerais – Cemig,Companhia Paulista de Força e Luz,Companhia Pernambucana de Gás - Copergás,Companhia Pernambucana de Gás,Companhia Piratininga de Força e Luz,Concessionaria do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A.,Concessionaria do VLT Carioca S.A.,Construtora Adolpho Lindenberg S.A.,Construtora Baggio LTDA,Convef Administradora de Consorcios LTDA,Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé LTDA,Copel Distribuição S.A.,Cordeiro Fios e Cabos elétricos LTDA.,Cosan S.A.,CPFL Energia S.A.,CPFL Transmissão S.A.,CRI CashMe Soluções Financeiras S.A.,Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Dexco S.A

Direcional Engenharia S.A.,Eldorado Brasil Celulose S.A.,Eletrozema S.A.,Energisa S.A.,Engie Brasil Energia S.A.,Epo Participações LTDA,Equatorial Alagoas Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Piaui Distribuidora de Energia S.A.,Eucatex S.A. Indústria e Comércio,Eztec empreendimentos e Participações S.A.,FII Jubarte BGS Logística de Grãos - 1ª Emissão,Fleury S.A.,Fulwood Condominios Logisticos e Industriais,Fundo Exes FII RL - 5ª Emissão,Gafisa S.A.,GDM Genética S.A.,Grupo Cereal S.A.,GSH Corp Participacoes S.A.,Hedge Brasil Shopping FII - 11ª Emissão,Ifood.com Agencia de Restaurantes Online S.A.,Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª emissão,Itamaraty Industria e Comercio S.A.,JBS S.A.,JHSF Participações S.A.,JS Aluguéis,JS Crédito Estruturado II FI Imobiliário Responsabilidade Limitada,JS Properties Empreendimentos Imobiliários LTDA,JS Renda Ativa II,Kinea FI-Infra - 7ª Emissão,Kinea Rendimentos Imobiliários FII - 12ª Emissão,Kinea Unique HY CDI FII - 4ª emissão,Klabin S.A.,Lar Cooperativa Agroindustrial,Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A.,Localiza Rent A Car S.A.,Lotisa Construtora LTDA,Mantiqueira Alimentos S.A.,Marfrig Global Foods S.A.,Maxi Renda FII - 11ª Emissão,Mills estruturas e Serviços de engenharia S.A.,Moas Indústria e Comércio Importação e Exportação LTDA,Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.,Moura Dubeux Engenharia S.A.,MRS Logística S.A.,Newport Renda Urbana FII - 2ª Emissão,Nortis Incorporadora e Construtora S.A.,Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A.,Pacaembu Construtora S.A.,Pague Menos S.A.,Pátria Crédito Infra Renda FI,Pátria Log FII - 10ª Emissão,Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras,Plano & Plano Desenvolvimento Imbiliário S.A.,Porto Seguro S.A.,Prati, Donaduzzi & Cia LTDA,Quod - Gestora de Inteligência de Crédito S.A.,RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão,REC Master Fundo de CRI Cotas Amortizáveis FII - 2ª emissão,RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.,Rocha Terminais Portuários e Logística S.A.,Rojemac Importacao e Exportacao Limitada,Rumo S.A.,São Martinho S.A.,São Salvador Alimentos S.A.,SLC Agrícola S.A.,Sulamérica FIC FI-InfraI,Suzano S.A.,Tegra Incorporadora S.A.,Timberland do Brasil Comércio e Representações LTDA,Tramontina S.A.,Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.,TRX Hedge Fund FII - 3ª Emissão,TRX Real Estate FII - 11ª emissão,TRX Real Estate FII - 12ª emissão,Union Agro S.A.,Usina Açucareira São Manoel S.A.,Usina Batatais S.A.,Usina Uberaba S.A.,V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicacoes S.A.,Vale S.A.,Valora CRA Fiagro - 5ª Emissão,Valora Infra - 2ª Emissão,VBS Gestao de Performance de Agencias LTDA,Vibra Energia S.A.,Vinci Offices FII - 1ª Emissão,XP Malls FII - 14ª Emissão.

Critérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2023 ou 2024. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço-alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.

O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safra. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Ações classificadas como OUTPERFORM (Compra) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Ações classificadas como UNDERPERFORM (Venda) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As ações entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM são classificadas como NEUTRAL (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos flutuem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.